

Cliens Sverige (D)

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Bra börstart, amerikanska tullar reser frågetecken

Fondens utveckling sedan start



Stockholmsbörsen inledde året starkt med en uppgång på 7,5 procent i januari. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden 3,1 procent under den inledande månaden, drivet av europeiska aktier som var upp 8,3 procent, medan USA steg 0,9 procent (omräknat till SEK). De svenska storbolagen steg mer (OMXS30 +7,6 procent) jämfört med småbolagen (CSXSE +5,8 procent) under månaden.

Ledande konjunkturindikatorer utvecklades lite mixat i januari men fortsatte ändå indikera konjunkturrell bottenkänning. I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin i januari till 52,9 jämfört med 52,4 månaden innan. Det var sjätte månaden i rad i tillväxtzonen ovanför 50. Delindex för ordergång bidrog mest positivt. Inköpschefsindex i eurozonen steg till 46,6 (45,1), vilket var något högre än analytikernas förväntningar. I USA steg ISM index till 50,9 (49,8) medan kinesiska Caixin index sjönk till 50,1 jämfört med 50,5 månaden innan.

Både Riksbanken och ECB beslutade enligt förväntan att sänka sina respektive styrräntor med 25 punkter i januari. Amerikanska Fed valde däremot att ligga kvar med oförändrad styrränta. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan föll tillbaka 15 punkter till 2,21 procent, medan den tyska motsvarigheten steg 7 punkter till 2,43 procent. Den amerikanska tioåringen sjönk 2 punkter till 4,55 procent. I valutamarknaden försvagades den Svenska Kronan med 0,5 procent mot Euron till 11,50 och med 0,4 procent mot US-Dollarn till 11,05.

Installationen av Donald Trump som president i USA medförde ökad oro för höjda tullar i världen och därmed ökad osäkerhet kring tillväxt- och inflationsutsikterna framåt.

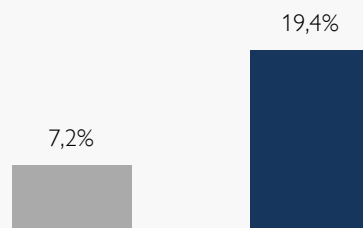
I skrivande stund har presidenten annonserat införande av 25 procent tull på varor från Kanada och Mexico och 10 procent tull på varor från Kina. Mycket tyder på att även Europa kommer att drabbas av höjda amerikanska tullar. Om höga tullar införs och blir bestående finns en risk att inflationstrycket återigen börjar stiga i världen samtidigt som tillväxten riskerar att tryckas tillbaka av prishöjningarna. Vår bedömning är dock att bolagen är väl förberedda på utvecklingen vilket i sammanhanget är positivt.



Förvaltare, Roger Hedberg

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	7,2	7,5
År 2025	7,2	7,5
1 år	19,4	18,7
3 år	24,8	19,2
5 år	96,7	70,1
Sedan start*	1033,6	778,5
Genomsnittlig årsavk.	12,8	11,4

*Fonden startades 2004-12-31

¹Fondens index är SIX Return Index. Fondens avkastning redovisas efter samtliga avgifter. Avkastning är beräknad på slutkurser.

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaldat aktiefond med huvudsaklig inriktning mot Sverige. Fondens målsättning är att uppnå långsiktigt god kapitaltillväxt som över tid överträffar utvecklingen för fondens jämförelseindex SIX Return Index. Fondens inriktning i övrigt är diversifierad och således inte specificerad till någon speciell bransch. Normalt sett äger fonden mellan 25–40 innehav.

Positiv start på 2025

Börsåret 2025 inleddes starkt med positiv avkastning för fonden. Avkastningen i Cliens Sverige var 7,2 procent och sedan fondens start 31 december 2004 är avkastningen 1033,6 procent, vilket är 255,1 procentenheter bättre än jämförelseindex. Även fondens riskjusterade avkastning har långsiktigt varit klart högre än för jämförelseindex.

De största positiva bidragen till avkastningen i januari gav innehaven i Hexagon, Atlas Copco och Volvo. Hexagon levererade en övertygande delårsrapport för det avslutande kvartalet 2024 vilket uppskattades av aktiemarknaden. Bolaget rapporterade återigen positiv organisk tillväxt, vilket var något tidigare än de flesta i aktiemarknaden hade räknat med. Dessutom rapporterade Hexagon den högsta rörelsemarginalen i bolagets historia tack vare bra kostnadskontroll. Kassaflödet var starkt. Atlas Copcos delårsrapport var lite mer mixad, medan även Volvo levererade en mycket stark rapport.

De största negativa bidragen i januari gav Bonesupport, Ericsson och Xvivo. När det gäller Ericsson var fonden underviktad i aktien under månaden vilket innebär att fonden ändå gynnades relativt index när kursen föll efter en rapportbesvikelse i det fjärde kvartalet. Bonesupport aktien föll i samband med att bolaget annonserat att en ung patient avlidit i samband med behandling med Cerament BVF. Naturligtvis en mycket olycklig och tragisk händelse, men som tyvärr inträffade i samband med att en läkare på ett oriktigt och icke-godkänt sätt använde produkten.

JM och Munters avyttrades innan dessa bolag rapporterat sina respektive helårsrapporter. Osäkerheten kring vinstutvecklingen framåt har ökat för båda bolagen och vi ville ge utrymme för andra innehav i portföljen. Fondens innehav i Sandvik reducerades för att frigöra medel till att öka upp i Volvo som var fondens största köp i januari. Volvo rapporterade strax innan månadsskiftet och resultatet var övertygande. Den goda ordergångens antyder att efterfrågan från kunderna nu är stigande samtidigt som priser, lönsamhet och kassaflöde håller uppe väl. Innehavet i Epiroc ökades också upp och Balder adderades, vilket ökade fondens fastighetsexponering ytterligare.

Cliens Sverige har en stark hållbarhetsprofil där andelen hållbara investeringar ligger väl över fondens uppsatta mål. Fonden erbjuder klart mer hållbarhet per investerad krona än index.

Fondens förvaldade kapital växte och var vid utgången av månaden 7 209 mkr.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
ATLAS COPCO A	9,5
INVESTOR B	8,3
VOLVO B	7,4
HEXAGON B	6,3
ASSA ABLOY B	5,0
ALFA LAVAL	4,1
ADDTECH B	3,8
SCA B	3,8
SANDVIK	3,3
EPIROC A	3,2

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
HEXAGON B	BONESUPPORT
ATLAS COPCO A	ERICSSON B
VOLVO B	XVIVO
INVESTOR B	MUNTERS
SANDVIK	SYSTEMAIR

Större förändringar

Köp	Sälj
VOLVO B	SANDVIK
EPIROC A	ASSA ABLOY B
BALDER B	MUNTERS

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	51,8
Finans	13,7
Informationsteknologi	11,4
Fastigheter	8,1
Hälsovård	7,3
Material	4,6
Konsumentvaror	2,0

Som aktiv förvaltare genomför vi på Cliens en självständig analys av investeringsmöjligheter och hållbarhetsrelaterade risker. Genom ett aktiv ägararbete skapar vi ett långsiktigt hållbart värde för andelsägarna med målbilden att skapa mer hållbarhet per investerad krona än index.

Exkluderingar

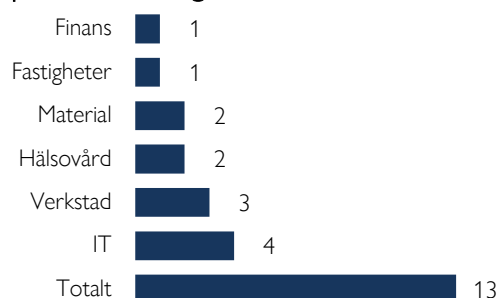
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

Vi exkluderar bolag vars affärsmodeller har en negativ påverkan på FN:s globala hållbarhetsmål. Procentsatserna anger högsta gränsvärdet för ett bolags omsättning från respektive affärsaktivitet (inkluderar produktion och distribution) innan det exkluderas. För fullständig lista avseende exkluderingar besök cliens.se/hallbarhet

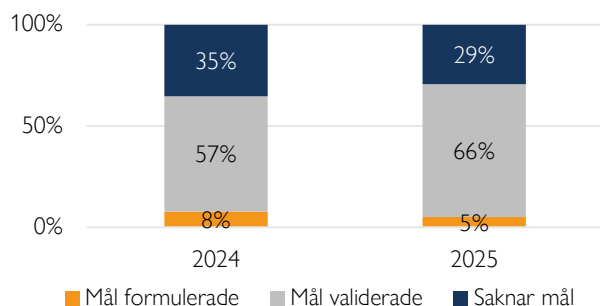
Påverkansdialoger

Vi anser att klimatfrågan är den överlägset viktigaste frågan vi som investerare kan påverka genom våra investeringar. Genom våra påverkansdialoger försöker vi förmå och uppmuntra bolag till att definiera en plan för att minska sina utsläpp så att utsläppsminskningen är i linje med vad Parisavtalet dikterar för en begränsning av global uppvärmning till två grader. Således är våra påverkansdialoger starkt förankrade till bolag som i dagsläget saknar så kallade Science Based Targets.

Antal aktiva påverkansdialoger

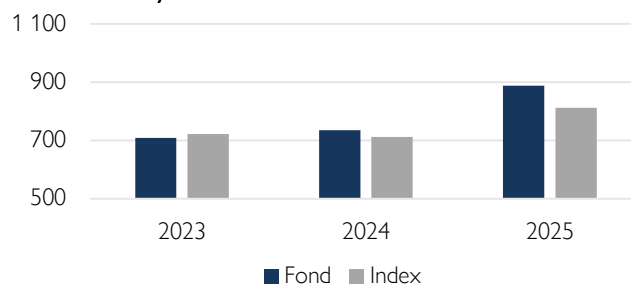


Klimatmål



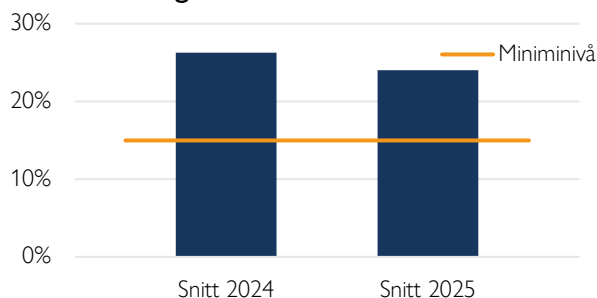
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål om att begränsa global uppvärmning till under två grader år 2100 jämfört med förindustriell medeltemperatur.

Koldioxidavtryck



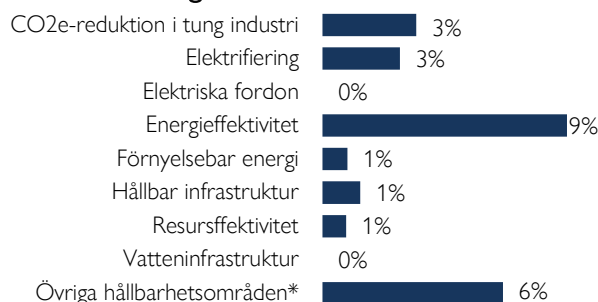
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska fondens koldioxidavtryck.

Hållbara investeringar



På Cliens Kapitalförvaltning har vi ett åtagande om att minst 15 % av kapitalet ska investeras i bolag vars affärsmodeller signifikant bidrar till de klimatrelaterade målen under ramverket FN:s globala hållbarhetsmål.

Hållbara investeringar över teman



Vi klassificerar samtliga bolag i vårt investeringsuniversum vars affärsmodeller bidrar till något av FN:s klimatmål och tilldelar dessa en huvudsakligt tema respektive bolag bidrar med genom sina produkter/tjänster. Diagrammet anger hur stor andel av våra hållbara investeringar som är investerat i respektive tema.

Nyckeltal

Alla nyckeltal beräknas enligt riktlinjer från Fondbolagens Förening.

	Fond	Index
Sharpekvot	0,82	0,75
Totalrisk	13,3%	13,0%
Tracking error	3,7%	
Active Share (%)	49	
Informationskvot	0,27	
Omsättningshastighet (ggr)	0,9	

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Lägre risk Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Roger Hedberg
Fondens startdatum	2016-09-30
Andelskurs	7 233,89 kr
Fondförmögenhet	7 209 mkr
Löpande kostnader*	0,77%
Prestationsbaserad avgift	-
ISIN	SE0010765883
LEI-kod	636700IO72692HEW8E36
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	250 000 000 kr
Avkastningströskel	-
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen

* Löpande kostnader består av förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftkostnader (en uppskattning baserad på faktiska kostnader under det senaste året) samt transaktionskostnader (en uppskattning av kostnader som uppstår när en fond köper och säljer värdepapper).

Förklaringar

Active share

Anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.

Informationskvot

Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är SIX Return Index, Andelskursen för fonden sätts före den tidpunkt då kursen för index hämtas. Detta kan ibland medföra att en jämförelse mellan dem kan bli missvisande.

Koldioxidavtryck

Anger hur mycket utsläpp en investerare äger i fonden vid en investering om 1 miljon EUR.

SBT – Science Based Targets

Bolag med Science Based Targets har gjort åtaganden om att minska sina utsläpp i linje med sektorspecifika utsläppsbanor som är i linje med Parisavtalet.

SDG – Sustainable Development Goals

Sustainable Development Goals (SDGs) är hållbarhetsrelaterade mål som antagits av över 190 nationer i FN och syftar till att förbättra förhållanden avseende miljömässiga, sociala och ekonomiska utmaningar globalt.

Sharpekvot

Ett mått på fondens avkastning med hänsyn till fondens totalrisk. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk dvs standardavvikelsen.

Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.

Tracking error

Visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen hos skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning.

CLIENS KAPITALFÖRVALTNING AB

Engelbrektsplan 2, 4 tr
114 34 Stockholm

Växel: 08-506 503 90
E-post: info@cliens.se